

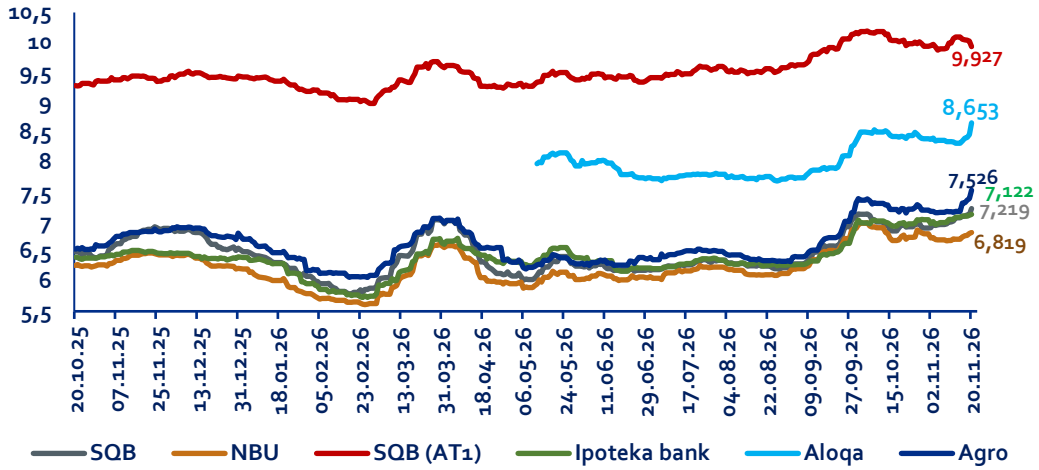
Департамент стратегического развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

23 ноябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK, AGRO BANK и ALOQA BANK

(с 20 октября 2025 года по 23 ноября 2026 года по Bloomberg, в %)



SANOAT QURILISH BANK

В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой биржи. В первый день торгов доходность составила 9,362%.

Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 7,094%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилось и составила 7,219%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,790–7,219%.

В октябре 2025 года SQB успешно разместил на Лондонской фондовой биржи международные облигации дополнительного капитала первого уровня (AT1). В первый день торгов доходность составила 9,276%.

Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 10,051%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного снизилось и составила 9,927%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–10,190%.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК УЗБЕКИСТАНА

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,745%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилось и составила 6,819%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,982%.

ipotekabank otp group

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 7,089%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилось и составила 7,122%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–7,122%.

Agrobank

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 7,312%. В конце недели она также повысилось и доходность составила 7,526%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067-7,526%.

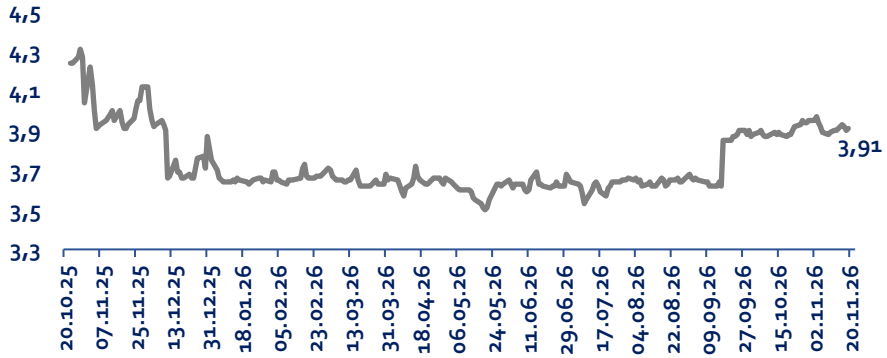
AloqaBank

Доходность евробондов ALOQA BANK в прошлой неделе находилась в пределах 8,349%. В конце недели она также повысилось и доходность составила 8,653%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,680-8,653%.

SOFR и Euribor

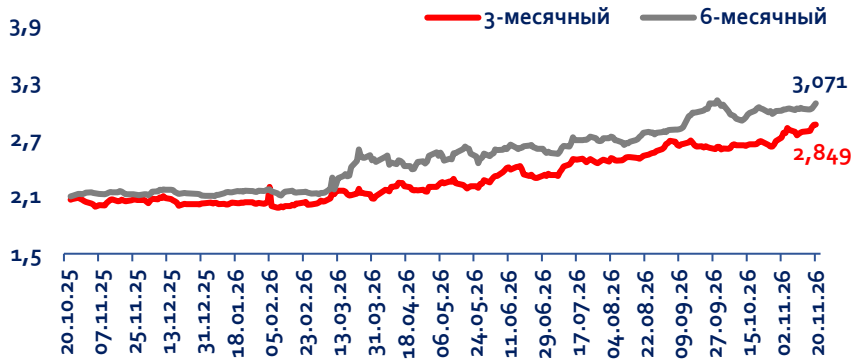
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,5%-3,97%. Ставка в начале недели достигла до 3,93%, а в конце недели снизилось до - 3,91%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

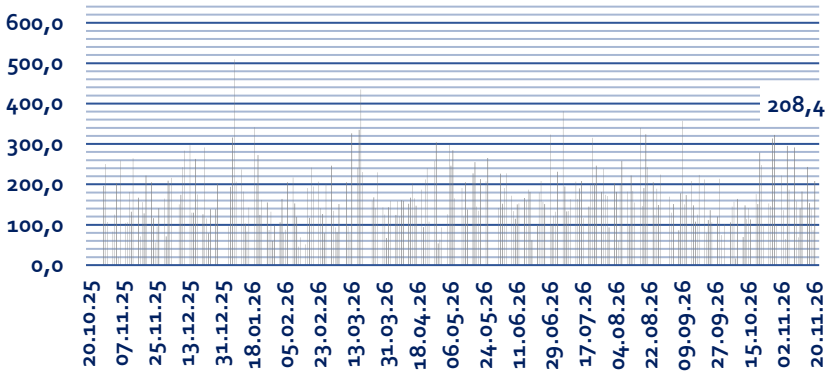
Динамика Euribor



Euribor падает быстрее ожидаемого. Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели достигла до 2,849% (3 мес.) и 3,071% (6-мес). На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%. Максимальное значение ставки Euribor в истории было зафиксировано зимой 2008 года - почти 5,5%. С начало 2026 года максимум показателей составил 3,103% (6-мес) и 2,849% (3-мес).

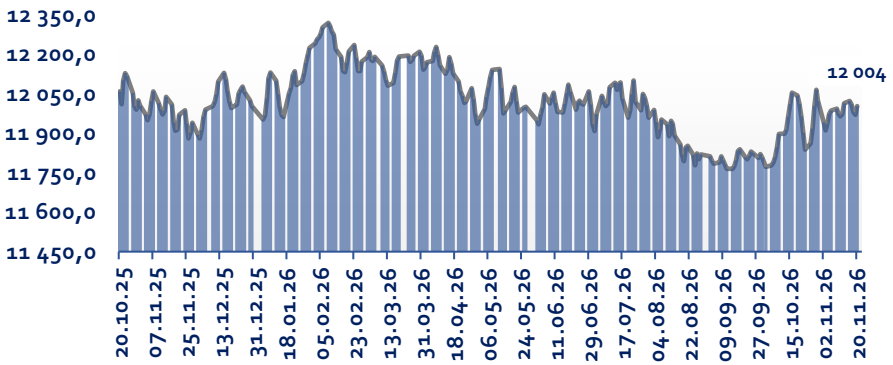
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 830,6 млн долл. США, что меньше на 10,7 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начали прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 12 023 сум, затем к концу недели она снизилось и достигла 12 004 сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвация российской валюты вызвала сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало 2026 года девальвация составила 0,44%.

Обменный курс доллара к суму





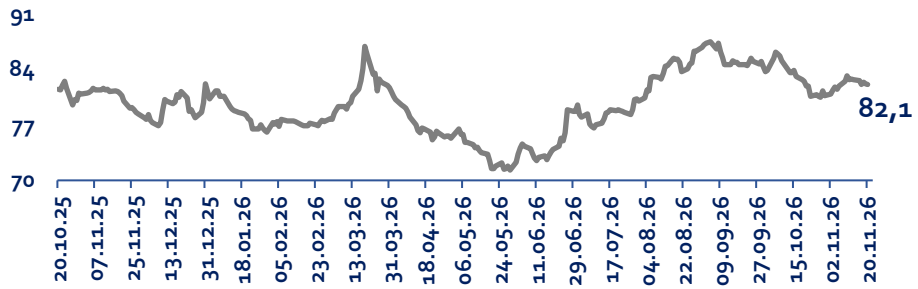
По состоянию на 23.11.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Asaka bank – 12 030* сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах *12 050 – 12 060* сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Universalbank* – 11 990 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 980 – 11 945 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

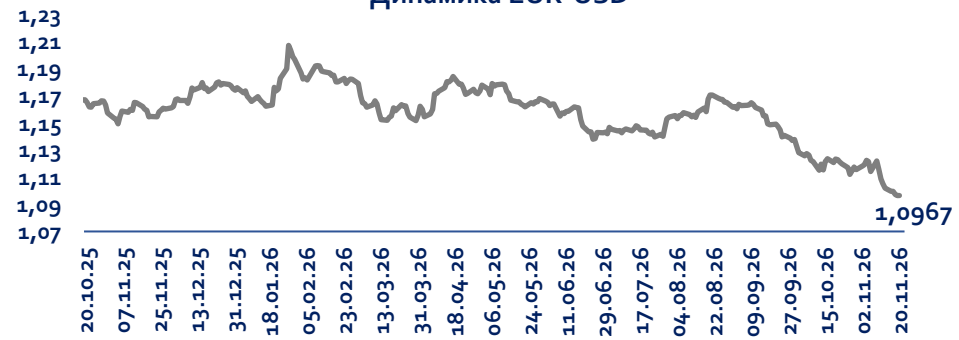
Динамика USD-RUB



Динамика YUAN-RUB



Динамика EUR-USD





Российский рубль незначительно укрепился по отношению к доллару США

В период с 16 по 20 ноября 2026 года курс доллара США снизился с 82,6 до 82,1 рубля. В течение недели валютная пара демонстрировала умеренные колебания, достигнув максимального значения 18 ноября на уровне 82,4 рубля за доллар. Укреплению российской валюты могли способствовать увеличение предложения иностранной валюты со стороны экспортёров и спрос на рублёвую ликвидность на внутреннем рынке. К концу недели курс доллара вернулся к отметке 82,1 рубля. Дальнейшая динамика рубля будет зависеть от экспортной выручки, спроса на иностранную валюту и денежно-кредитной политики Банка России.



Курс китайского юаня к российскому рублю оставался стабильным

В период с 16 по 20 ноября 2026 года курс китайского юаня к российскому рублю сохранялся на уровне 12,1 рубля за юань. На протяжении всей недели существенных изменений котировок не наблюдалось, что свидетельствует об относительной стабильности валютной пары. Дальнейшая динамика курса будет зависеть от спроса на юани на российском валютном рынке, объёмов внешнеторговых расчётов с Китаем и изменений общей ситуации на валютном рынке России.



Евро незначительно ослаб по отношению к доллару США

В период с 16 по 20 ноября 2026 года курс евро к доллару США снизился с 1,0996 до 1,0967 доллара за евро. В течение недели европейская валюта демонстрировала преимущественно нисходящую динамику, достигнув минимального значения 19 ноября. Давление на евро оказали укрепление доллара США и ожидания ужесточения денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США на фоне сохраняющегося инфляционного давления. К концу недели валютная пара стабилизировалась вблизи отметки 1,0970. Дальнейшая динамика курса будет зависеть от решений ФРС США и Европейского центрального банка по процентным ставкам, а также публикации ключевых макроэкономических показателей США и еврозоны.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

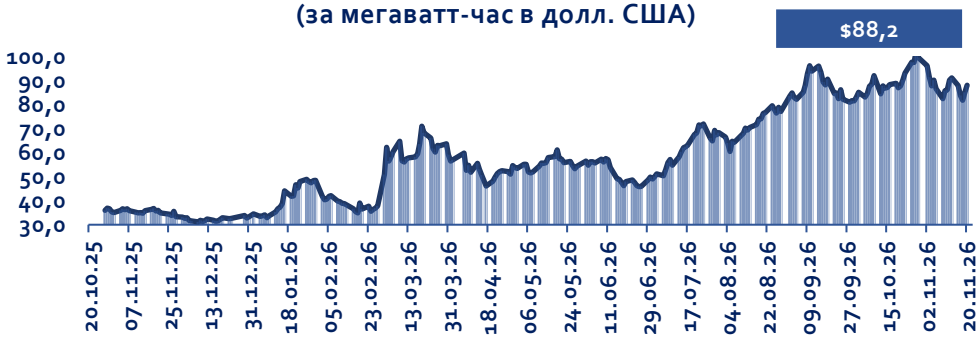
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



Динамика цен на нефть Brent
(за баррель в долл. США)



Динамика цен на газ TTF,
(за мегаватт-час в долл. США)





Мировые цены на золото продолжили снижение

Котировки золота последовательно снижались на протяжении недели, достигнув 20 ноября минимального значения в 3 532,4 доллара США за тройскую унцию. Давление на цены могли оказать укрепление доллара США, высокая доходность американских государственных облигаций и ожидания сохранения жёсткой денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США. Эти факторы могли снизить привлекательность золота для инвесторов, усилив нисходящую динамику котировок. Дальнейшее движение цен будет зависеть от решений ФРС США по процентным ставкам, динамики доллара и спроса на защитные активы.



Цены на нефть Brent завершили неделю умеренным ростом

В начале недели котировки нефти марки Brent достигли максимального значения в 93,14 доллара США за баррель, после чего к 18 ноября снизились до 91,95 доллара. Давление на нефтяные цены оказали ожидания увеличения предложения на мировом рынке и рост коммерческих запасов нефти в США. К концу недели котировки восстановились и 20 ноября достигли 92,57 доллара за баррель на фоне сохраняющейся геополитической напряжённости на Ближнем Востоке и рисков перебоев поставок нефти.



Цены на европейский газ TTF восстановились к концу недели

В начале недели цены на европейский газ TTF снизились с 88,0 до 81,9 доллара США за мегаватт-час, достигнув минимального значения 18 ноября. Давление на котировки могли оказать прогнозы относительно мягкой погоды в Европе и ожидания увеличения поставок сжиженного природного газа (СПГ). Во второй половине недели цены вновь перешли к росту и к 20 ноября достигли 88,2 доллара США за мегаватт-час. Восстановлению котировок могли способствовать ожидания похолодания и опасения относительно достаточности запасов газа в европейских хранилищах.